

[首页 \(/\)](#) > [文章 \(/index.php?m=home&c=Lists&a=index&tid=71\)](#) > [学术探索 \(/index.php?m=home&c=Lists&a=](#)

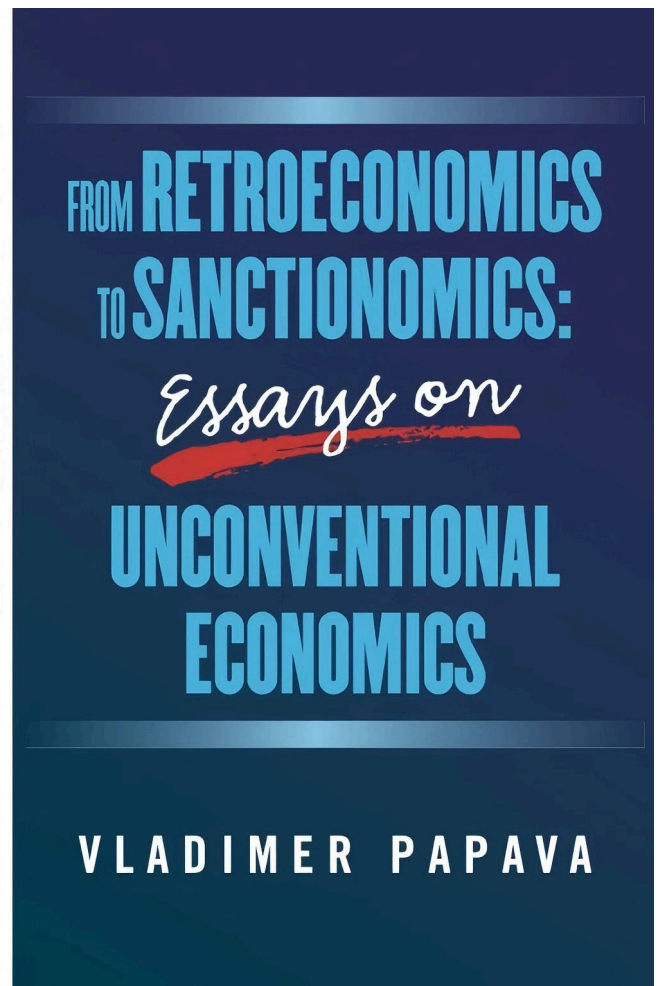
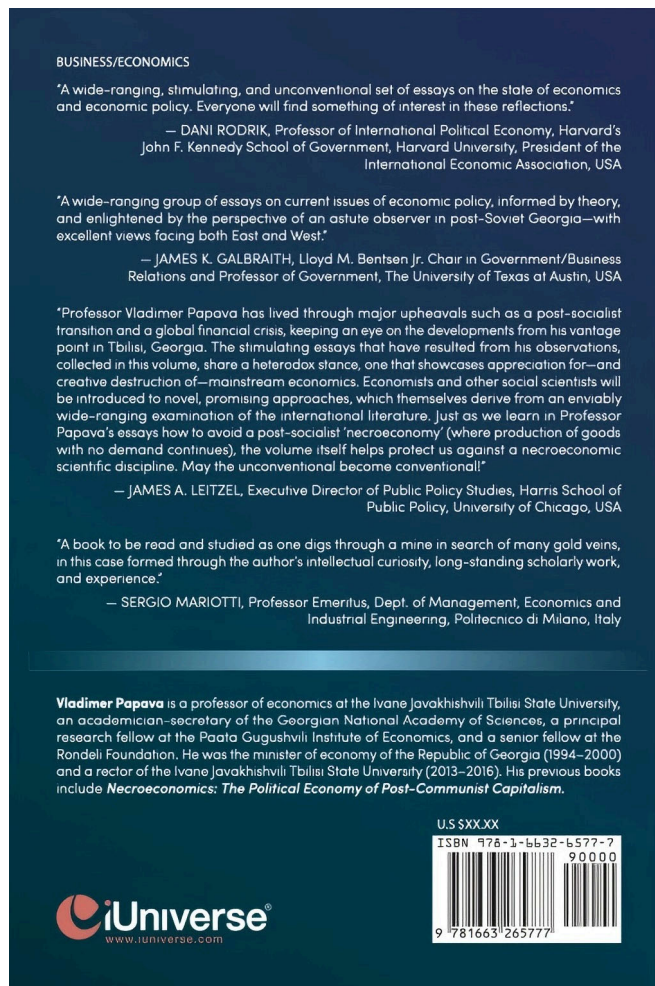
【成员作品】《从复古经济学到制裁经济学：非常规经济学论文集》（十）

2025-04-20

书籍介绍

我们很高兴代表CORE Academy—国际科学与人文学院成员弗拉基米尔·帕帕瓦（Vladmier Papava）教授向大家翻译及分享他的最新学术著作《从复古经济学到制裁经济学：非常规经济学论文集》。

本书是一本探讨经济学前沿问题的论文集，其研究范围突破了传统经济学框架的限制，聚焦于那些非平凡且极具争议的议题。书中不仅为当前经济学面临的危机进行了辩护，还提出了诸多克服危机的创新性建议。



第 一 部 分 : 导 论 文 章 :	非 常 规 经 济 学	(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490120&idx=2&sn=a321928eb5e7e156083e8d54700a1124&scene=21#wechat_redirect)
第 二 部 分 :		(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490147&idx=2&sn=8e426e71e7a5ea3d636f274c303afb5e&scene=21#wechat_redirect)ESSAY 1
		(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490147&idx=2&sn=8e426e71e7a5ea3d636f274c303afb5e&scene=21#wechat_redirect)论经济学危机及克服危机的一些方向
第 三 部 分 :		(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490192&idx=2&sn=9e651074d2f969f7aafb79dd5e7173a9&scene=21#wechat_redirect)ESSAY 2
		(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490192&idx=2&sn=9e651074d2f969f7aafb79dd5e7173a9&scene=21#wechat_redirect)论生产要素理论
第 四 部 分 :	ESSAY 3 论 市 场 平 等	(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490283&idx=1&sn=3112e42901d962b1b950aff19052a2d7&scene=21#wechat_redirect)
第 五 部 分 :	ESSAY 4 论 死 亡 经 济 学	(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490343&idx=2&sn=485b33d75dfc66572acbc348740ab0b9&scene=21#wechat_redirect)
第 六 部 分 :	ESSAY 5 : 论 全 球 金 融 危 机 , 或 “ 死 亡 经 济 学 ” 与 “ 僵 尸 经 济 学 ” 的 融 合	(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490449&idx=2&sn=6c76820ae74a5f1c18a87a9f0136abcb&scene=21#wechat_redirect)
第 七 部 分 :	ESSAY 6 论 逆 向 经 济 学	(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490568&idx=2&sn=a41717339fe97fef51b60a86b222e364&scene=21#wechat_redirect)
第 八 部 分 :	ESSAY 7	(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490712&idx=2&sn=7476fb68d1dff6cf76bbee0424183310&scene=21#wechat_redirect)论追赶效应 (全 球 主 要 国 家 危 机 后 经 济 增 长 的 案 例 研 究)
		(https://mp.weixin.qq.com/s__biz=MzIxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490712&idx=2&sn=7476fb68d1dff6cf76bbee0424183310&scene=21#wechat_redirect)

第 九 部 分 ： ESSAY 8 追 赶 与 追 赶 效 应 ： 后 共 产 主 义 欧 洲 的 经 济 增 长 ([https://mp.weixin.qq.com/s
__biz=MzkxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490747&idx=2&sn=0ee072f119d861ef8dcbff846736f8df&scene=21#wechat_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s/__biz=MzkxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490747&idx=2&sn=0ee072f119d861ef8dcbff846736f8df&scene=21#wechat_redirect))



ESSAY 9

Modified Inflation Indicators and Complex Inflation Targeting*

With Vakhtang Charaia

9.1 Introduction

Monetary policy-related issues are among the most discussed ones in the modern economics. They became especially relevant after the 2008–2009 global financial crisis (e. g. Arestis 2017; Stark 2011; Stiglitz et al. 2010).

Currently, *inflation targeting* (IT) is one of the most common methods of monetary policy (IMF 2022). A number of works have been devoted to generalizing the experience of the countries using IT (e.g., Sinelnikova-Muryleva, Grebenkina 2019). The experience of the postcommunist countries (e.g., Golovnin 2017) and the countries with emerging economies (e.g., Brito, Bystedt 2010) is of particular interest.

Considering the IT regime, many researchers are focusing on studying the relationship between the exchange rate and IT (e.g., Cabral et al. 2016; Edwards 2006). This issue is of particular interest due to the fact that IT regime predecessors were monetary policy systems based either on a “monetary anchor” or on a “exchange rate anchor.”

* Essay 9 is based on Charaia, Papava (2017a, 2017b, 2017c, 2018, 2022, 2023) and Papava, Charaia (2019).

ESSAY 9

修正通胀指标与复合通胀目标制（与Vakhtang Charaia合著）

9.1 引言

货币政策相关问题在现代经济学中属于讨论最多的话题之一。2008-2009年全球金融危机后，这些问题变得尤为重要（如Arestis 2017; Stark 2011; Stiglitz et al. 2010）。

目前，通胀目标制（IT）是最常见的货币政策方法之一（IMF 2022）。已有大量著作致力于总结采用通胀目标制国家的经验（如Sinelnikova Muryleva, Grebenkina 2019）。后共产主义国家（如Golovnin 2017）和新兴经济体国家（如Brito, Bystedt 2010）的经验尤其令人关注。

考虑到通胀目标制，许多研究者专注于研究汇率与通胀目标制之间的关系（如Cabral et al. 2016; Edwards 2006）。这个问题之所以特别引人关注，是因为通胀目标制的前身是基于“货币锚”或“汇率锚”的货币政策体系。

在那些货币政策基于通胀目标制的国家中，有些国家将其与外汇管制相结合。例如，捷克共和国在坚持通胀目标制的同时，还设定了本币汇率的最高上限。这导致了所谓的双重目标制——通胀目标和汇率目标（Golovnin 2017, 81）。这种除了通胀目标外，汇率也作为目标的货币政策制度被称为混合（即复合）通胀目标制（HIT）（Kartaev 2017, 70）。

目前，正在考虑通胀目标制的各种变体以及可能的替代方案（如名义总产出目标制）（Bernanke 2022, 344-354）。

对于处于不同发展水平的国家，普遍接受的通胀指标并不总能准确反映其紧迫的社会经济问题。

这个问题不仅与通胀目标制相关，还具有更广泛的根源和同等重要的后果。特别是对于贫困国家来说，首要问题是食品价格的上涨，而非整个消费者篮子（如Chorafas 2011; Suryanarayana 2008）。对这些国家而言，药品、医疗服务和公用事业价格的变化同样重要。同时，在贸易逆差国家，进口商品的价格至关重要。基于此，通过开发通胀指标的修正版本（如Charaia, Papava 2018）来“增强”通胀指标的可能性是很自然的，包括将其可能用于通胀目标制系统（Charaia, Papava 2017c）。

本章的目的是研究在通胀目标制系统中使用各种修正通胀指标的问题，从而“扩展”该系统的适用范围。

9.2 关于通胀目标制及其部分弱点

世界上第一个转向通胀目标制货币政策的国家是新西兰，该国自1967年以来的二十多年里一直存在高通胀，平均通胀率为15%，最高达到20%（如Sherwin 1997, 261）。1984年，新西兰储备银行决定放弃国际公认的货币总量优先原则，建立了对通胀最高水平的控制。结果，货币政策转向了通胀目标制（如Archer 2000; Bernanke et al. 1998, 86-114; Bollard, Karagedikli 2006; Brash 2002; Fischer, Orr 1994）。加拿大、英国、芬兰、瑞典、澳大利亚和西班牙随后效仿了这一例子（Debelle et al. 1998）。采用通胀目标制货币政策的国家的数量增长显著；到2006年，这类国家达到25个（Mishkin, Schmidt-Hebbel 2006, 1），到2022年达到74个（CBN 2022）。

在与通胀目标制相关的研究问题中，一个明显突出的是研究其对经济增长的影响（如Ayres et al. 2014; Barro 1995; Burdekin et al. 2004; Kartaev et al. 2016; Mollick et al. 2011）。根据加拿大银行的说法，通胀目标制促进了该国经济的稳定增长（BC 2006）。多年研究这一影响的经验总结并未给出明确答案。早期的出版物尚未确定通胀目标制对经济增长的积极影响，但近年来的实证研究证实了这一影响存在三年的滞后期（Kartaev 2017, 64-65）。

通胀目标制有助于维持相对较低的通胀水平，这一事实得到了多项针对发达和发展中国家的研究的证实（如Mishkin, Schmidt-Hebbel 2006; Vega, Winkelried 2005, 153-175）。

撇开自由意志主义者的批评（如Newman 2023）不谈，目前已积累了一些出版物，在某种意义上提出了针对通胀目标制的合理“指控”，这些指控源于其弱点（如Shughart II 2023）。

特别是，哈佛大学教授、比尔·克林顿总统经济顾问委员会成员杰弗里·弗兰克尔认为，在20世纪90年代的货币危机中，通胀目标制被证明是实现通胀水平相对稳定的有效机制。然而，当通胀目标制“失效”时，中央银行无法确定能够确保民众稳定感的新货币政策目标（Frankel 2012）。

促进中央银行间合作以促进国际金融结算的国际清算银行也反对使用通胀目标制，因为它经常与金融稳定相冲突（Jones 2016; Tovar, ed. 2010）。

除了这些弱点外，还应指出通胀目标制没有考虑金融周期。结果，这导致了过度的扩张性和不对称的货币政策（Weber 2015）。

支持通胀目标制的基本论点通常基于它据称自20世纪90年代初以来有助于降低通胀。同时，这一说法也受到批评。自20世纪80年代以来，许多或多或少存在问题的国家的通胀趋势已经在下降。这主要不是通胀目标制的功劳，而是全球化和中国融入世界经济的结果（Weber 2015）。

正如美联储前副主席（2018-2020年）理查德·克拉里达所指出的，后疫情时期表明通胀目标制已经失效（Clarida 2023）。

诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨认为，至少在发展中国家，将不得不放弃通胀目标制，这些国家的中央银行无法控制通胀，而这种通胀往往是通过进口输入的（Stiglitz 2008）。在我们看来，输入型通胀的问题可以推广到更一般的情况。特别是，导致通胀的原因很重要。

从传统经济学可知，通胀的原因可能是总需求的增加或生产成本的增加。结果，存在两种类型的通胀：需求拉动型通胀和成本推动型通胀（如 McConnell, Brue 2008, 147-149）。

需求拉动型通胀是由需求过剩引起的，当总供给无法满足需求时，价格开始上涨。这种类型的通胀被解释为“过多的支出追逐过少的商品”并非偶然（McConnell, Brue 2008, 147）。众所周知，中央银行有许多有效的工具来影响货币供应量；结果，实际上可以抑制需求拉动型通胀。

成本推动型通胀的情况更为复杂，当生产成本上升可能导致总供给减少时。

通过生产成本上升来减少总需求的机制相当简单。特别是，由于生产成本的增加，旨在获得不减利润的企业试图提高价格，市场对此可能有两种反应：

1. 如果市场“接受”提高的价格，就会出现通胀上升。
2. 如果市场“拒绝”更高的价格，企业被迫通过减少获得的利润来降低这些价格，这可能会迫使企业“退出”市场，导致供给减少和价格上涨。在这种情况下，通胀率将会上升。

成本推动型通胀的来源可能是工资上涨（例如由于工会的适当压力）或原材料和能源价格上涨（McConnell, Brue 2008, 149）。

应当承认，中央银行没有任何实际能力来应对成本推动型通胀；在实践中，他们使用与需求拉动型通胀相同的工具。这解释了为什么主流经济学在理解中央银行应对成本推动型通胀的能力方面存在严重问题（Galbraith 2023a, 2023b）。

当不同类型的原材料和能源是进口的，并且它们的价格在国际市场上上涨时，就会出现输入型通胀。另一个同样重要的所谓输入型通胀的原因是本币贬值；结果，进口商品的价格自然上涨。如果市场“拒绝”这些上涨的价格，进口商必须要么减少获得的利润，要么减少进口，这将导致相应的供给减少；结果，价格将上涨。

在需求拉动型通胀的情况下，中央银行有适当的工具来抑制它。在成本推动型通胀的背景下一—除非这些成本不是直接由本币贬值引起的——中央银行或多或少没有有效的手段来影响工会或进口原材料和能源价格的上涨。

至于由本币贬值引起的成本推动型通胀，坚持通胀目标制并因此自愿放弃汇率调控的中央银行将无法影响通胀的降低。换句话说，输入型通胀——无论是由于原材料和能源国际价格上涨还是通胀目标制系统中本币贬值引起的——仍然超出中央银行的调控范围。

9.3 关于修正的通胀指标

不幸的是，在全球范围内，贫困问题仍未解决（如CWUS 2022; Roser 2021; Sachs 2005; WB 2022）。

不难理解，用于传统通胀估算的消费者篮子平均价格水平的变化，通常对世界上的这部分贫困人口意义不大，因为对他们来说，主要问题是食品价格的上涨，以及医疗服务和公用事业价格的上涨。

为了更准确地反映相对贫困人群的价格变化水平，开发了一个农业通胀指标——agflation——描述农产品平均价格的上涨。随着时间的推移，这一指标的开发与2006-2007年水果、鸡蛋、谷物和其他商品价格的大幅上涨有关（Chorafas 2011, 139）。agflation指标主要用于发展中国家、相对贫困的国家，这些国家在某些时期基本食品价格上涨（例如在印度）（Suryanarayana 2008）。

在经济欠发达国家，食品通常至少占这些国家消费者篮子的一半，这证明了agflation指标的特别价值（如Charaia, Papava 2018）。然而，agflation不仅是发展中国家的问题。特别是，一些欧盟新成员国面临agflation问题。指的是东欧十国：保加利亚、捷克共和国、爱沙尼亚、匈牙利、拉脱维亚、立陶宛、波兰、罗马尼亚、斯洛伐克和斯洛文尼亚（IMF 2008）。某些农产品价格上涨在欧盟并不罕见。

对于收入相对较低的家庭，除了食品价格外，药品、医疗和公用事业（水、电、污水、燃气和其他类型的供暖）的价格也特别重要。为了全面衡量这些产品和服务价格的变化，引入了一个统计指标：munflation（Charaia, Papava 2017a, 2017b, 2017c, 2022, 2023）。这个术语来自英文单词的首字母——medication（药品）、utilities（公用事业）和nutrition（营养）。

为了计算munflation指标，应使用消费者篮子中适当的产品和服务组，如治疗、公用事业和食品。同时，所有三组产品和服务都需要一些调整。特别是，在“食品和非酒精饮料”子组中，可以去除柠檬水和软饮料，因为它们通常不被最贫困人群消费。从“公用事业”组中，应去除建筑材料，因为它们通常不被低收入人群使用。

在进口超过（有时是几倍）出口的国家，显然应该用传统的通胀指标计算价格水平的动态，并基于完全由进口商品和服务组成的消费者篮子部分。进口价格水平对依赖进口的国家至关重要。

同样重要的是考虑进口商品的平均价格和本币汇率的变化（如Jabara 2009），因为这些进口商品在国内市场上的价格是以本币计价的。因此，对于国内市场上这些进口商品的购买者来说，重要的是它们以本币计价的价格。这些商品价格上涨的可能原因是进口价格水平还是本币贬值，或两者兼有，这是专家研究的问题。能够同时反映进口价格平均变化水平和本币汇率变化的指标称为imflation（Charaia, Papava 2017a, 2017b, 2017c, 2022, 2023）。这是两个术语的组合：“import”（进口）和“inflation”（通胀）。

我们建议按以下方式计算imflation指标：


$$\text{Equation (1)} \quad Itm = (1 + Et / Ptm) * (1 + Imt) - 1$$

其中：Itm是t期的imflation指数；Et是t期本币对外币的平均名义汇率（通常以美元计）；Ptm是t期的进口价格水平指标（通常以美元计）。

为了获得更可靠的价格动态信息，建议在传统通胀指标之外计算agflation、munflation和imflation指标。这种方法将为更准确地评估一个国家经济的当前状况提供真实基础（Charaia, Papava 2017c, 2022, 2023）。

9.4 关于在复合通胀目标制系统中使用修正通胀指标的可能性和相关性

agflation和munflation指标对于评估特定国家的经济状况，特别是收入相对较低家庭的社会状况非常重要（Charaia, Papava 2017c, 2018）。然而，它们无法完全取代通胀指标或在通胀目标制系统中与通胀指标一起使用。通胀目标制是中央银行货币政策的方法；因此，它们没有工具来影响有限范围内的商品和服务的价格。

这并不贬低agflation和munflation指标的重要性；它们应该成为政府制定某些经济和社会政策方面的重要指标。

这与imflation有根本不同，因为该指标的水平与本币汇率直接相关，而中央银行完全拥有调控汇率的工具。

如上所述，国内市场上进口价格的上涨——imflation的上涨——可能由三个原因引起：国际市场上进口商品价格的上涨、本币贬值，或进口商品价格上涨和本币贬值同时发生。

在这种情况下，imflation指标可以直接融入通胀目标制系统，当imflation目标与通胀目标一起作为中央银行货币政策的目标时，特别是对于依赖进口的国家。

这种通胀目标制不是基于单一的通胀指标，而是基于两个指标——通胀和imflation——将为中央银行的货币政策提供复合方法。凭借其掌握的工具，它们将能够调控国内市场上的价格动态。例如，如果进口价格水平上升，中央银行可以通过相应改变本币汇率来根据需要“缓解”这种价格上涨。如果国内市场上进口商品价格上涨是由本币贬值引起的，中央银行可以根据需要直接影响本币汇率。

我们将基于通胀和imflation目标的目标制称为复合通胀目标制（CIT）（Papava, Charaia 2019）。

在混合通胀目标制系统中，本币汇率是与通胀并列的目标指标，但在复合通胀目标制系统中，目标指标是通胀和inflation——而本币汇率作为维持目标inflation指标的有效工具。因此，如果复合通胀目标制系统除了传统的通胀指标外还包括inflation指标，中央银行将不得不对本国货币的贬值做出反应，以防止进口商品在国内市场上的价格上涨。

9.5 结论

在主要宏观经济指标中，通胀指标占据重要地位。超过四分之一世纪以来，通胀指标被各国用作货币政策体系中的目标指标。

大量研究致力于总结各国中央银行使用通胀目标制的经验。它们专注于研究通胀目标制的积极方面和对其弱点的批判性分析。

在一些国家，通胀目标制通过设定本币汇率上限与通胀目标一起“扩展”。这种通胀和汇率的双重目标制被称为混合通胀目标制。

通胀目标制的弱点之一是，在主要依赖进口且通胀也随进口商品输入的国家，这一制度没有适当的效果。这种情况需要一般化。特别是，通胀目标制只有在通胀是总需求增加的结果时才能有效应对通胀上升。如果通胀的来源是生产成本的增加，通胀目标制几乎无能为力。

通胀指标并不总能反映价格动态的重要特征，这就是为什么使用该指标的一些修正版本。特别是，十多年来，许多国家测量agflation指标。这对于营养问题特别严重的国家尤为重要。

对于发展中、相对贫困的国家，治疗和公用事业平均价格的动态也很重要。为此，使用munflation指标来反映对贫困人群最重要的产品组平均价格的动态。

对于依赖进口的国家，反映进口价格动态和本币汇率变化的inflation指标尤为重要。

agflation或munflation指标对中央银行来说可能不是最重要的，因为它们没有相关的工具来调控它们。这些修正的通胀指标应该是政府制定经济和社会政策时的主要指标。

inflation指标可以与通胀指标一起受到中央银行的调控。当进口价格在国内市场上上涨时，中央银行可以通过调控汇率来控制这种上涨。

在复合通胀目标制中，通胀和inflation都应成为中央银行的目标指标。混合通胀目标制与复合通胀目标制的根本区别在于，虽然本币汇率上限是混合通胀目标制中的目标指标之一（与通胀指标一起），但对复合通胀目标制而言，本币汇率是调控目标inflation指标的工具（与复合通胀目标制中的通胀指标一起使用）。

关于作者

弗拉基米尔·帕帕瓦是一位国际知名的经济学家，拥有丰富的学术研究与政治实践经验。他是Core Academy-国际科学与人文学院Fellow（社会科学部）与科睿研究院学术委员，同时也是第比利斯国立大学的经济学教授。

帕帕瓦教授还担任格鲁吉亚国家科学院院士兼秘书长。

帕帕瓦教授的研究领域广泛，涵盖应用经济学、后共产主义经济体、宏观经济学、经济增长、经济发展以及地理经济学。他创立了“死亡经济学”的概念，作为后共产主义经济转型的理论基础，并提出了“逆经济学”理论，用以解释技术落后的经济现象。此外，他还建立了拉弗-凯恩斯综合模型，并制定了消除经济增长指标中的追赶效应的方法。



Vladimer Papava

Division of Social Sciences

Economist

vladimer.papava@tsu.ge

FCAcad; Academician-Secretary, Georgian National Academy of Sciences; Full Professor of Economics, Ivane Javakishvili Tbilisi State University; Principal Research Fellow, Paata Gugushvili Institute of Economics; Senior Fellow, Rondeli Foundation

在政治生涯方面，帕帕瓦教授曾担任格鲁吉亚经济部长，积累了丰富的政策制定与实施经验。他还曾担任第比利斯国立大学校长，推动了学术研究和教育改革。他的研究不仅关注理论创新，还致力于解决实际经济问题，如全球化转型、大规模经济制裁的经济外部性，以及中高加索-亚洲地缘经济问题。

Reference List

Archer, D. J. (2000). Inflation Targeting in New Zealand. Washington, DC, International Monetary Fund,.

Arestis, P. (2017). "Monetary Policy Since the Global Financial Crisis." In Economic Policies Since the Global Financial Crisis, P. Arestis, M. Sawyer, eds. Cham, Palgrave Macmillan: 1–39.

往期推荐

- 中国科研：在国家战略与好奇心驱动间寻平衡 (https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzkxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490805&idx=1&sn=c5cac06e6860c48865b53f1cc6a1507f&scene=21#wechat_redirect)
- 关税与经济萧条的可怕历史 (https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzkxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490776&idx=2&sn=b456f8376af1d84447fc84bf216df1b3&scene=21#wechat_redirect)
- 格陵兰：独立、博弈与大国角力下的生存困局 (https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzkxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490776&idx=1&sn=a192e20a5a675030cddcdf4e5c6b0706&scene=21#wechat_redirect)
- AI 时代，我们为何更忙了？ (https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzkxMzUxNDY2MQ==&mid=2247490791&idx=1&sn=031e118f432345d0f6dc5e5201ecf1bf&scene=21#wechat_redirect)



科学引领 睿智探索
求是客观 经世致用

Ke Rui Academy

关于我们

- >

科睿介绍 (/index.php?m=home&c=Lists&a=index&tid=89)
- >

文章投稿 (/index.php?m=home&c=Lists&a=index&tid=91)
- >

交流合作 (/index.php?m=home&c=Lists&a=index&tid=92)
- >

新闻动态 (/index.php?m=home&c=Lists&a=index&tid=69)
- >

成员申请 (/index.php?m=home&c=Lists&a=index&tid=90)
- >

工作机会 (/index.php?m=home&c=Lists&a=index&tid=70)

联系电话

00-852-66769804

联系邮箱

academy@kerui.org

